

Carta aos Cotistas
BTG Pactual Discovery
FI Multimercado



Fevereiro 2019
Material de divulgação



Rio de Janeiro +55-21-3262-9600
São Paulo +55-11-3383-2000
Ouvidoria: 0800 722 00 48
SAC 0800 772 2827

btgpactual.com [f/BTGPactual](#) [in/BTGPactual](#)

Comentário do gestor

O fundo BTG Pactual Discovery FIM ("Discovery") apresentou rentabilidade de 0.09% em fevereiro. No ano e em 12 meses, o Discovery apresenta rentabilidade de 2.30% (ou 221.48% do CDI) e 3.99% (ou 62.22% do CDI), respectivamente.

Os principais destaques de performance do mês de fevereiro do BTG Pactual Discovery foram as posições táticas de juros na Colômbia e na República Tcheca. A posição comprada em Real e vendida em Dólar e Euro, e a posição recebida em juros no Brasil geraram perdas no mês de fevereiro. Vale destacar que as perdas nos ativos de Brasil foram pouco significativas apesar do Real ter depreciado 3.00% e o DI futuro com vencimento em janeiro de 2021 ter subido 14bps.

Após alta expressiva e generalizada do apetite por risco global em janeiro, no mês de fevereiro observamos uma diferenciação clara em que os ativos de risco tiveram nova alta nos principais mercados desenvolvidos e na China, enquanto que os emergentes ex-China de maneira geral operaram em tendência contrária.

No Brasil, a retomada dos trabalhos do Congresso após o recesso foi o destaque do mês, com notícias de valência ambígua para a pauta de reformas do poder executivo. Por um lado, os recém-eleitos presidentes da Câmara e do Senado não só se mostraram favoráveis à reforma da previdência, como indicaram disposição de atuar na coordenação política das respectivas casas visando sua aprovação. Por outro lado, acatando indicações da liderança da Câmara, o executivo optou por enviar a reforma da previdência por meio de nova PEC (Proposta de Emenda à Constituição), desistindo da estratégia de propor emendas à PEC 287/2016 (proposta de reforma do governo Temer, já aprovada na CCJ e na CAE da Câmara). Essa mudança de estratégia legislativa implica atraso no cronograma esperado de tramitação da reforma, além de exigir uma melhor coordenação política entre executivo e legislativo.

Embora cientes da volatilidade envolvida no processo de tramitação da reforma, estamos otimistas com a perspectiva de sua aprovação em função do discurso do novo governo, de sua atual força política e da evidente necessidade da reforma (veja-se a situação fiscal precária de muitos Estados). Nosso cenário-base contempla apreciação do real, tendo em vista que as contas externas do país estão bem equacionadas e que a aprovação de um ajuste fiscal estrutural, somada ao avanço da agenda da concessões e privatizações, favorece fluxo intenso de investimento direto e portfólio nos próximos anos. Assim, mantivemos posição comprada em Real contra o Dólar e o Euro. No mercado doméstico de juros, a aprovação da reforma removeria o principal fator de risco altista nas

projeções de inflação. Outros elementos tais como a alta e persistente ociosidade da economia, a inércia e a retração estrutural do crédito subsidiado vem exercendo pressão baixista sobre a inflação. Desta forma, acreditamos que um bom encaminhamento da reforma da previdência abrirá espaço para o Banco Central implementar corte adicional de até 1 ponto percentual na Selic. E caso o Banco Central opte por uma postura mais conservadora, não cortando os juros, acreditamos que o próximo ciclo de alta de juros só deve acontecer depois do meio de 2020, portanto bem depois do que é precificado pelo mercado. Desta forma, decidimos aumentar nossa posição aplicada em juros nominais.

Em relação às posições de juros globais, conseguimos agregar valor para o fundo com posições táticas, principalmente na Colômbia e na República Tcheca, o que reforça os méritos de nossa estratégia de diversificação de portfólio visando geração de maiores retornos e redução de volatilidade.

Na parte de *Equities*, o principal destaque negativo foi o portfólio local, impactado principalmente por Lojas Renner (-4,9%), Equatorial (-6,8%) e Itaú (-4,6%). Apesar desse efeito, o portfólio foi parcialmente suportado devido à temporada de resultados do 4T18, que de maneira geral tem sido bastante positiva para as empresas do nosso portfólio. Neste sentido, cabe destacar alguns exemplos como Mercado Livre (+26,0% em USD), B3 (+4,2%), Natura (+2,3%) e Localiza (+3,8%). No caso de Mercado Livre, a desaceleração no segmento *Ecommerce (Marketplace)* foi mais do que compensada por uma aceleração da atividade no segmento de Fintech, o que contribuiu para que a receita da companhia superasse as expectativas do mercado. Já a B3, os resultados foram suportados pelos fortes volumes transacionados na Bovespa (média de R\$15bi, crescimento de 54% a.a.) e melhores preços praticados nos contratos. Em relação a Natura, o destaque positivo do resultado foi a aceleração de receita no Brasil, fruto da melhora na produtividade das vendedoras. Por fim, o resultado da Localiza reforçou novamente a capacidade de execução da empresa, com crescimento de volumes de diárias na ordem de 26% combinado com uma diluição de custos fixos em sua operação de aluguel de carros. Além disso, também obtivemos desempenho negativo no par intrasetorial de serviços financeiros. No lado positivo, tivemos desempenho positivo nos pares intrasetoriais dos setores de consumo e óleo.

Nas estratégias internacionais, obtivemos performance positiva em México, onde o destaque positivo foi Oma (+3,2% em MXN), e performance negativa nos EUA, onde o destaque negativo foi Domino's Pizza (-11,6% em USD).

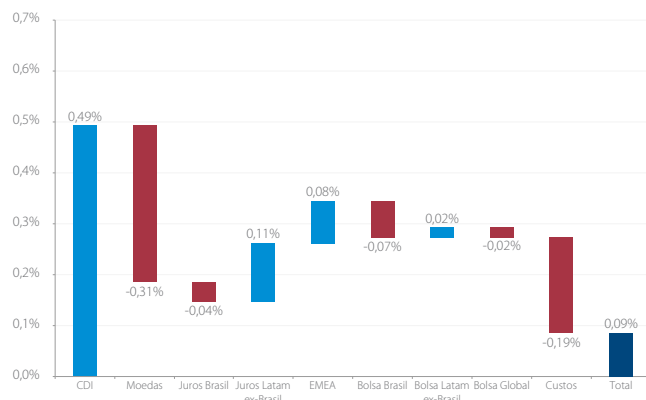


A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

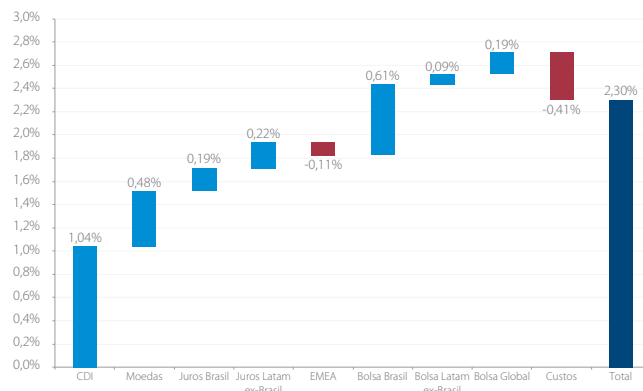
Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 772 2827

Discovery - Fev/19 (MTD)



Discovery - Fev/19 (YTD)



Resultado

Em 28 de fevereiro de 2019

	CDI	Moedas	Juros		EMEA	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-19	0,54%	0,79%	0,23%	0,11%	-0,20%	0,68%	0,07%	0,21%	-0,22%	2,21%
Fev-19	0,49%	-0,31%	-0,04%	0,11%	0,08%	-0,07%	0,02%	-0,02%	-0,19%	0,09%
YTD-19	1,04%	0,48%	0,19%	0,22%	-0,11%	0,61%	0,09%	0,19%	-0,41%	2,30%
12m	6,41%	-0,19%	-0,16%	-1,94%	-0,90%	2,31%	1,10%	-0,18%	-2,45%	3,99%

Resultado

Em 2018

	CDI	Moedas	Juros		EMEA	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-18	0,58%	0,31%	0,15%	0,25%	0,08%	1,29%	-0,17%	0,09%	-0,48%	2,11%
Fev-18	0,47%	-0,11%	0,30%	-0,02%	-0,05%	0,16%	0,18%	-0,13%	-0,21%	0,60%
Mar-18	0,53%	-0,09%	0,71%	0,27%	-0,03%	0,54%	-0,02%	-0,02%	-0,36%	1,52%
Abr-18	0,52%	-0,02%	0,03%	0,11%	-0,03%	0,02%	0,30%	0,11%	-0,26%	0,78%
Mai-18	0,52%	0,01%	-1,48%	-0,66%	0,07%	-1,27%	0,17%	0,08%	0,14%	-2,42%
Jun-18	0,52%	0,20%	0,05%	0,28%	0,22%	0,00%	0,20%	-0,09%	-0,24%	1,14%
Jul-18	0,54%	-0,01%	-0,01%	0,10%	0,31%	0,59%	0,13%	-0,02%	-0,30%	1,33%
Ago-18	0,57%	0,13%	0,01%	0,17%	0,10%	-0,67%	0,08%	0,03%	-0,17%	0,25%
Set-18	0,47%	-0,19%	0,02%	0,25%	0,17%	0,25%	0,07%	0,02%	-0,22%	0,84%
Out-18	0,54%	-0,03%	0,20%	0,05%	0,13%	0,94%	-0,17%	-0,24%	-0,27%	1,14%
Nov-18	0,49%	-0,42%	0,13%	-0,44%	-0,22%	0,58%	0,02%	-0,06%	-0,10%	-0,01%
Dez-18	0,49%	-0,20%	0,11%	-2,09%	-1,46%	0,47%	0,02%	-0,05%	-0,12%	-2,83%
YTD-18	6,42%	-0,48%	0,21%	-1,86%	-0,76%	3,09%	0,85%	-0,29%	-2,77%	4,41%

O fundo incorporou o Patrimônio dos fundos BTG Pactual Global Master Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado - Investimento No Exterior, BTG Pactual Global 60 Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Investimento no Exterior e BTG Pactual Global Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado Investimento no Exterior no fechamento de 24/07/2017.

O Fundo alterou o nome de BTG Pactual Hedge Plus Fundo de Investimento Multimercado para BTG Pactual Discovery Fundo de Investimento Multimercado no fechamento do dia 24/05/2017.

Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo.

Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria>

Resultado Em 2017

	CDI	Moedas	Juros		EMEA	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-17	1,09%	-0,11%	0,98%	0,29%	0,00%	0,04%	0,02%	0,17%	-0,20%	2,27%
Fev-17	0,87%	0,12%	0,30%	0,15%	0,00%	0,19%	-0,03%	0,03%	-0,15%	1,47%
Mar-17	1,05%	-0,01%	0,50%	0,03%	0,00%	0,06%	0,07%	0,08%	-0,22%	1,57%
Abr-17	0,79%	0,07%	0,23%	0,15%	0,00%	0,21%	0,05%	0,14%	-0,19%	1,44%
Mai-17	0,93%	0,20%	-1,28%	0,34%	0,00%	-0,09%	0,00%	0,00%	-0,19%	-0,09%
Jun-17	0,81%	0,05%	0,74%	0,20%	0,00%	0,06%	0,13%	-0,10%	-0,23%	1,65%
Jul-17	0,80%	0,06%	1,77%	0,47%	0,00%	0,44%	-0,07%	0,06%	-0,39%	3,14%
Ago-17	0,80%	-0,18%	0,94%	0,00%	0,00%	0,54%	0,02%	0,14%	-0,30%	1,97%
Set-17	0,64%	-0,11%	1,29%	0,25%	0,00%	0,69%	0,03%	-0,07%	-0,36%	2,37%
Out-17	0,65%	-0,27%	0,26%	0,38%	0,01%	-0,49%	-0,16%	0,20%	-0,17%	0,40%
Nov-17	0,57%	0,05%	0,80%	0,27%	0,05%	-0,61%	0,17%	-0,11%	-0,23%	0,91%
Dez-17	0,54%	-0,03%	0,73%	-0,16%	0,03%	0,46%	0,13%	-0,06%	-0,30%	1,31%
2017	9,95%	-0,21%	8,33%	2,69%	0,08%	1,68%	0,41%	0,53%	-3,38%	19,99%

Resultado Em 2016

	CDI	Moedas	Juros		EMEA	Bolsa			Custos	Total
			Brasil	Latam ex-Brasil		Brasil	Latam ex-Brasil	Global		
Jan-16	1,05%	-0,07%	1,29%	0,00%	-	0,24%	0,14%	0,09%	-1,16%	1,58%
Fev-16	0,99%	0,06%	0,66%	-0,53%	-	-1,17%	0,14%	-0,33%	-0,24%	-0,42%
Mar-16	1,16%	-0,24%	0,46%	0,29%	-	-0,34%	1,13%	-1,42%	-0,24%	0,79%
Abr-16	1,05%	0,31%	1,26%	0,26%	-	0,00%	-0,19%	0,01%	-0,21%	2,50%
Mai-16	1,11%	-0,29%	-0,05%	0,14%	-	0,56%	0,39%	0,30%	-0,19%	1,98%
Jun-16	1,16%	0,30%	-0,07%	-0,80%	-	-0,14%	0,04%	0,02%	-0,20%	0,31%
Jul-16	1,11%	-0,07%	0,40%	0,30%	-	0,01%	0,08%	-0,19%	-0,18%	1,45%
Ago-16	1,21%	0,00%	-0,02%	0,13%	-	-0,31%	-0,13%	-0,08%	-0,20%	0,61%
Set-16	1,11%	-0,03%	0,80%	0,07%	-	-0,33%	0,05%	0,03%	-0,18%	1,53%
Out-16	1,05%	0,24%	0,26%	-0,04%	-	-0,10%	0,21%	-0,35%	-0,18%	1,08%
Nov-16	1,04%	-0,03%	-0,15%	0,05%	-	-1,45%	-0,48%	-0,34%	-0,18%	-1,54%
Dez-16	1,12%	-0,06%	0,58%	-0,03%	-	0,12%	-0,29%	-0,10%	-1,75%	-0,41%
2016	14,00%	0,25%	5,54%	-0,23%	-	-3,61%	1,03%	-1,82%	-3,66%	11,51%

Características

CNPJ	12140920001-75
Data de início	24/08/1999
Movimentação inicial	R\$ 5.000
Movimentação mínima	R\$ 1.000
Saldo mínimo	R\$ 1.000
Cota	Fechamento
Cota de aplicação	D+0
Cota de resgate	D+30
Liquidação do resgate	(D+1) útil subsequente à Data de Conversão
Taxa de saída antecipada	Não há
Taxa da administração	2,00% a.a.
Taxa de performance	20% sobre a rentabilidade que exceder o CDI
Classificação ANBIMA	Multimercados Multiestratégia
Gestor	BTG Pactual Asset Management S.A. DTVM
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

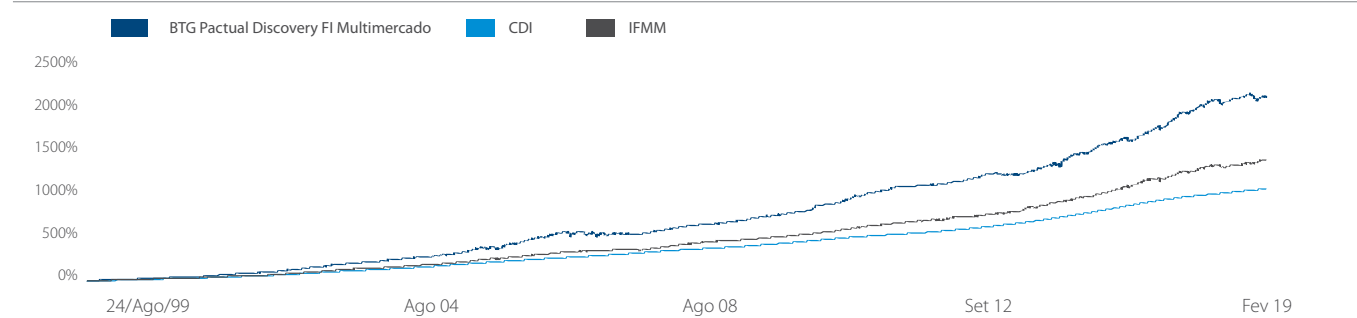
Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.

Perfil de risco

	Desde Início	
	FUNDO	CDI
Retorno Anualizado	17,35%	13,46%
Desvio Padrão Anualizado	5,26%	0,25%
Índice de Sharpe	0,74	-
Rentabilidade em 12 meses	3,99%	6,41%
Número de meses positivos	206	235
Número de meses negativos	29	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	83	-
# de meses acima de 100% do CDI	152	-
Maior rentabilidade mensal	6,51%	2,08%
Menor rentabilidade mensal	-4,53%	0,47%
Patrimônio líquido*	R\$ 1.745.367.420,61	
Patrimônio médio em 12 meses*	R\$ 1.603.223.935,13	
Patrimônio líquido da estratégia*	R\$ 4.852.396.815,10	

* Em 28/02/19

Performance - Dados atualizados até 28/02/19



Rentabilidade Acumulada (%) em R\$¹ do BTG Pactual Discovery FI Multimercado

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2011														
% Fundo	0,64	0,73	1,72	0,60	1,20	0,44	1,29	2,93	2,96	1,02	1,28	-0,08	15,71	874,15
% CDI	74,21	87,07	187,18	72,14	121,61	46,09	133,21	273,14	314,73	115,39	149,29	-	135,49	183,06
2012														
% Fundo	0,75	2,28	1,78	2,55	1,14	1,49	1,60	0,83	0,81	1,44	1,03	1,67	18,80	1057,33
% CDI	84,84	307,60	220,08	362,66	155,76	233,01	236,50	119,97	150,55	236,80	188,57	312,21	223,51	200,97
2013														
% Fundo	0,91	-0,03	0,56	-0,22	1,02	-0,09	0,55	-0,17	0,49	0,74	0,86	0,90	5,66	1122,81
% CDI	154,61	-	104,28	-	175,60	-	78,33	-	70,30	92,60	120,87	115,81	70,25	194,75
2014														
% Fundo	0,00	1,20	1,14	1,20	1,00	1,63	0,84	1,14	-1,50	-0,83	0,88	-0,50	6,31	1200,01
% CDI	-	152,91	149,49	147,89	116,49	198,92	89,43	132,66	-	-	104,61	-	58,43	184,72
2015														
% Fundo	0,89	1,09	1,30	0,68	1,58	1,21	1,87	0,20	-0,46	4,34	2,49	1,45	17,87	1432,37
% CDI	95,65	133,36	125,30	71,42	160,62	113,67	159,34	18,32	-	392,24	235,82	124,63	135,11	191,28
2016														
% Fundo	1,58	-0,42	0,79	2,50	1,98	0,31	1,45	0,61	1,53	1,08	-1,54	1,15	11,51	1608,78
% CDI	150,24	-	68,43	236,72	178,58	26,60	130,75	49,96	137,72	103,16	-	102,47	82,22	185,41
2017														
% Fundo	2,27	1,47	1,57	1,44	-0,09	1,65	3,14	1,97	2,37	0,40	0,91	1,31	19,99	1950,44
% CDI	208,72	169,55	149,39	183,13	0,00	203,66	391,80	245,95	369,28	61,33	159,93	243,65	200,90	202,33
2018														
% Fundo	2,11	0,60	1,52	0,78	-2,42	1,14	1,33	0,25	0,84	1,14	-0,01	-2,83	4,41	2040,90
CDI	361,40	128,32	285,32	150,96	-	220,41	244,93	44,34	180,43	209,91	-	-	68,69	197,70
2019														
% Fundo	2,21	0,09											2,30	2090,18
CDI	407,82	17,27											221,48	200,19

¹Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ²Início das atividades em 24/Ago/99. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.603,22 MM. Para o patrimônio líquido da estratégia foram considerados os fundos que perseguem as mesmas estratégias e políticas de investimentos.